

AR28

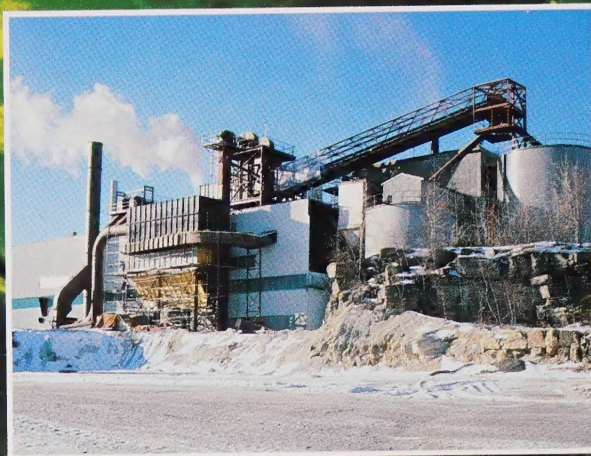
Index

industrial

1979 Annual Report
Rapport annuel

St. Canut — Addition to the St. Canut silica processing plant and new 1000-ton dry ore storage silo are shown in the photo. This is part of a 1.8 million dollar installation of a new primary dryer.

St-Canut — On peut voir sur cette photo l'agrandissement de l'usine de silice à St-Canut ainsi que le nouveau silo de séchage et d'entreposage de 1,000 tonnes. Ces transformations s'inscrivent dans le cadre de l'installation d'un nouveau circuit de séchage primaire qui s'élève à 1.8 million de dollars.



Industriem

Nephton — At Nephton, a one million dollar program included an addition to the primary mill building, as illustrated in the photo, and increased capacity in the tertiary and sand processing circuits.

Nephton — À Nephton, le programme d'un million de dollars comprenait l'agrandissement du bâtiment principal de concassage, tel qu'illustré sur la photo, et l'augmentation de la capacité dans les circuits de concassage tertiaire et de traitement du sable.



Year in Brief

(Fiscal Year ended December 31)

Sommaire de l'exercice

(Exercice clos le 31 décembre)

	1979	1978	
Net Sales			Ventes nettes
Minerals Division	\$35,599,000	\$31,819,000	Division des minéraux
Castings Division	20,439,000	14,867,000	Division des moulages
Total	<u>\$56,038,000</u>	<u>\$46,686,000</u>	Total
Earnings			Bénéfices
Income before taxes	\$ 7,004,000	\$ 4,901,000	Revenu avant impôts
Taxes	2,872,000	1,836,000	Impôts
Net income before minority interest	4,132,000	3,065,000	Revenu net avant quote-part des actionnaires minoritaires
Minority interest	23,000	23,000	Quote-part des actionnaires minoritaires
Net earnings	<u>\$ 4,109,000</u>	<u>\$ 3,042,000</u>	Bénéfices nets
% of Sales	7.3%	6.5%	% des ventes
Financial Position			Situation financière
Cash flow	\$ 7,418,000	\$ 6,161,000	Marge d'autofinancement
Working Capital	\$11,067,000	\$ 8,267,000	Fonds de roulement
Shareholders' equity	\$24,511,000	\$21,452,000	Avoir des actionnaires
Return on equity	16.8%	14.2%	Rendement de la part des actionnaires
Total assets	\$46,943,000	\$36,701,000	Total de l'actif
Shares issued	1,167,901	1,167,901	Actions émises
Shareholders	1,590	1,756	Actionnaires
Employees	1,010	891	Employés
Per Common Share			Par action ordinaire
Quarterly earnings (loss)			Bénéfices trimestriels (perte)
First	\$.22	\$.17	Premier trimestre
Second	1.05	.82	Deuxième trimestre
Third	1.24	.79	Troisième trimestre
Fourth	1.01	.82	Quatrième trimestre
Net earnings	\$ 3.52	\$ 2.60	Bénéfices nets
Cash flow	\$ 6.35	\$ 5.28	Marge d'autofinancement
Dividends paid	\$.90	\$.90	Dividendes versés
Shareholders' equity	\$20.99	\$18.37	Avoir des actionnaires

The Annual Meeting of the Shareholders of Indusmin Limited will be held in the Johnston Room, at the Hotel Toronto, 145 Richmond Street West, Toronto, on Wednesday, April 9th, 1980, at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon.

L'assemblée annuelle des actionnaires d'Indusmin Limitée aura lieu au salon Johnston de l'hôtel Toronto, 145 Richmond Street West, Toronto, le mercredi 9 avril 1980, à 11h.

Head Office

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

Executive Office

365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4

Directors

† MARSH A. COOPER
President & Chief Executive Officer
Falconbridge Nickel Mines Limited

†* W.E. CURRY
Associate Professor
School of Business & Economics
Wilfrid Laurier University

W.G. DAHL
Senior Vice-President, Marketing
Falconbridge Nickel Mines Limited

F. DONALD HART
Arlington, Virginia
Former President
American Gas Association

† IAN H. KEITH
Vice-President, Ferronickel Division
Falconbridge Nickel Mines Limited

Siège social

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

Bureaux administratifs

365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4

Administrateurs

† MARSH A. COOPER
Président et chef de la direction
Falconbridge Nickel Mines Limited

†* W.E. CURRY
Professeur adjoint,
École de commerce et d'économie
Université Wilfrid Laurier

W.G. DAHL
Vice-président principal,
commercialisation
Falconbridge Nickel Mines Limited

F. DONALD HART
Arlington (Virginie)
Ancien président,
American Gas Association

† IAN H. KEITH
Vice-président, division du ferro-
nickel
Falconbridge Nickel Mines Limited

* J.D. KRANE
Vice-President, Corporate Affairs
and Secretary
Falconbridge Nickel Mines Limited

* R.E. PARÉ
Montreal, Quebec
Executive

† C.M. WOODRUFF
Toronto, Ontario
Executive Vice-President

*Member of the Audit Committee
†Member of the Executive Committee

Transfer Agents

Crown Trust Company
302 Bay Street
Toronto, Ontario M5H 2P4

Auditors

McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6

Solicitors

Strathy, Archibald & Seagram
Box 438
Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3

* J.D. KRANE
Toronto (Ontario)
Vice-président des affaires de la
société et secrétaire
Falconbridge Nickel Mines Limited

* R.E. PARÉ
Montréal (Québec)
Administrateur

† C.M. WOODRUFF
Toronto (Ontario)
Vice-président administratif

*Membre du Comité de vérification
†Membre du Comité directeur

Agents de transfert

La Compagnie Crown Trust
302 Bay Street
Toronto, Ontario M5H 2P4

Vérificateurs

McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6

Contentieux

Strathy, Archibald & Seagram
Box 438
Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3

Officers and Corporate Management

MARSH A. COOPER
Chairman of the Board

IAN H. KEITH
President & Managing Director

C.M. WOODRUFF
Executive Vice-President,

R. LAVERTU
Senior Vice-President,
Minerals Division

J.L. CAYLOR
Senior Vice-President,
Castings Division

S.B. GOSS
Vice-President,
Corporate Affairs

D.B. DAWKINS
Vice-President, Marketing
Minerals Division

P.D. BUNTON
Assistant Secretary

N.H. WITHERELL
Treasurer

Cadres et direction de la société

MARSH A. COOPER
Président du Conseil
d'administration

IAN H. KEITH
Président-directeur général

C.M. WOODRUFF
Vice-président administratif

R. LAVERTU
Vice-président principal,
division des minéraux

J.L. CAYLOR
Vice-président principal,
division des moulages

S.B. GOSS
Vice-président des affaires de la
société

D.B. DAWKINS
Vice-président, division de la
commercialisation des minéraux

P.D. BUNTON
Secrétaire adjoint

N.H. WITHERELL
Trésorier

Report to Shareholders

1979 was a year of record sales and earnings for Indusmin Limited, as well as a year of expansion and modernization of operating facilities. Consolidated sales revenue of \$56,037,891 and net earnings of \$4,109,506 were achieved in spite of a 66-day strike at the St. Canut, Quebec silica operation and strikes at plants of two major silica customers.

Sales and contributions from all operations, with the exception of St.Canut silica and the Aggregates plants, were well ahead of 1978. Aggregates operations continued to be affected by the low levels of activity in the construction industry in the Toronto/Hamilton region. Sales tonnage increases at Lawson-United Feldspar and Mineral Company in North Carolina, which began in the latter months of 1978, continued in 1979, and provided substantially improved earnings. Fahramet Limited, a steel castings subsidiary in Orillia, Ontario, recorded its highest sales revenue and earnings since acquisition in 1975/1976 and had the second best operating year in its history.

Rapport aux actionnaires

Indusmin Limitée a enregistré en 1979 une année record pour les ventes et les bénéfices. Ce fut également une année d'agrandissement et de modernisation des installations d'exploitation. En dépit de la grève de 66 jours à l'exploitation de silice de St-Canut (Québec) et de grèves aux usines de deux gros utilisateurs de silice, les ventes consolidées se sont élevées à \$56,037,891 et les bénéfices nets à \$4,109,506.

Du point de vue des ventes et des bénéfices, toutes les entreprises, à l'exception de l'exploitation de silice de St-Canut et des usines d'agréats, ont nettement progressé par rapport à 1978. L'activité languissante de l'industrie de la construction dans la région de Toronto/Hamilton a ralenti celle des exploitations d'agréats. La croissance des ventes de Lawson-United Feldspar and Mineral Company, en Caroline du Nord, amorcée au cours des derniers mois de 1978, s'est poursuivie en 1979 et a contribué substantiellement à augmenter les bénéfices. La société Fahramet Limited, filiale s'occupant de moulages de pièces en acier à Orillia (Ontario), a enregistré ses meilleures ventes et ses meilleurs bénéfices depuis son acquisition en 1975/1976,

In the spring of 1979 approval was given by the Board of Directors for the expenditure of approximately \$7,000,000 to modernize and expand various facilities.

At Nephron a \$1,000,000 project was completed in November which provided additional capacity to the tertiary crushing and magnetic separation circuits. At St.Canut a new large primary dryer was installed and operations commenced in January, 1980. This facility, along with a 1,000-ton dry ore storage silo, represents an expenditure of \$1,800,000.

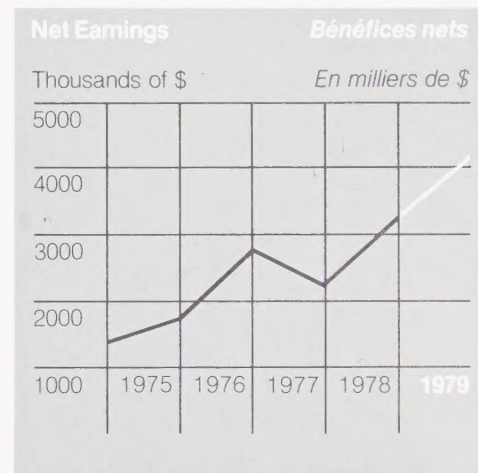
At Fahramet, a 34,000-square foot addition to Plant 3 foundry was approaching completion at year-end 1979 with new moulding lines, furnace, and sand plant installed at a cost of \$4,000,000. This expansion will add capacity for production of medium-weight steel castings. Start-up is scheduled during the first quarter of 1980 and full conversion of production from the old facilities in Plant 1 should be accomplished by year-end.

All of these projects were brought to completion or operation essentially within the estimated time and at the estimated costs.

A \$7,000,000 term loan facility was established by Fahramet Limited at a major Canadian chartered bank during

1979. At year-end \$4,000,000 had been drawn down to finance that company's 1979 capital program. The remainder will be available for the second phase of the modernization and expansion program, which we anticipate will be carried out in 1981.

Geological exploration work was carried out during the past summer in a search for silica of suitable quality for glass production. Laboratory examination of a considerable footage of diamond drill core is



avec la deuxième meilleure année d'exploitation de ses annales.

Au printemps de 1979, le conseil d'administration a autorisé des dépenses de modernisation et d'agrandissement de diverses installations, d'un montant d'environ \$7,000,000.

En novembre, l'achèvement d'un projet de \$1,000,000 à Nephron a permis d'accroître la capacité des circuits de concassage tertiaire et de séparation magnétique. Un nouveau gros séchoir primaire a été installé à St-Canut et est entré en production en janvier 1980. Combiné à un silo de 1,000 tonnes de minerai sec, cet équipement représente une dépense de \$1,800,000.

À la fin de l'année 1979, l'agrandissement de 34,000 pieds carrés de la fonderie de l'usine 3 de Fahramet était presque terminé. Ces travaux comprenaient l'installation de nouvelles lignes de moulages, d'un four et d'un atelier de sable, revenant à \$4,000,000. Cet agrandissement permettra d'accroître la capacité de production de moulages d'acier de poids moyen.

La mise en route devrait avoir lieu au cours du premier trimestre 1980 et le transfert complet de la production des anciennes installations de l'usine aux nouvelles installations devrait être terminé à la fin de l'année.

Toutes ces installations ont été ter-

minées ou mises en service pratiquement dans les délais et aux coûts prévus.

Fahramet Limited a obtenu au cours de 1979 des facilités de prêt à terme de \$7,000,000 auprès d'une banque à charte canadienne. À la fin de l'année, la société avait tiré \$4,000,000 pour financer son programme d'immobilisations 1979. Le solde permettra de financer la deuxième phase des travaux de modernisation et d'agrandissement que nous prévoyons effectuer en 1981.

Un programme d'exploration géologique a été mené l'été dernier, dans le but de trouver de la silice d'une qualité convenant à la production du verre. On procède à l'heure actuelle aux examens de laboratoire des nombreuses carottes de forage. S'il le faut, on effectuera des forages supplémentaires en 1980. D'autres minéraux industriels font l'objet de recherches actives.

Au printemps de 1979, Indusmin a signé un bail de location avec option d'achat concernant le quai de chargement de Picton (Ontario) avec Marmoraton Mining Company Limited, une filiale de Bethlehem Steel Corporation. Marmoraton Mining a utilisé ces installations jusqu'à la fermeture de sa mine à Marmora (Ontario). Des études, qui devraient être terminées prochainement, envisagent l'utilisation du quai de Picton pour le

currently under way and a further drilling program will be undertaken in 1980, if warranted. Other industrial mineral opportunities are being actively pursued.

In the Spring of 1979 Indusmin entered into a lease-and-option agreement with Marmoraton Mining Company Limited, subsidiary of Bethlehem Steel Corporation, with respect to the loading dock at Picton, Ontario. This facility had been used by Marmoraton Mining for several years until its mine at Marmora, Ontario discontinued operations. Studies now under way are expected to be completed soon with a view to utilizing the Picton dock for shipping nepheline syenite.

Corporate

S. Bruce Goss was appointed Vice-President, Corporate Affairs in July 1979. The Engineering Department has been strengthened and project planning improved.

transport par eau de la néphéline syénite.

Au sujet de la société

S. Bruce Goss a été nommé vice-président des affaires de la société en juillet 1979. Le département du génie a été renforcé et la planification des projets améliorée.

Perspectives

Nous prévoyons que les ventes et les bénéfices de 1980 dépasseront ceux de 1979, en supposant que l'économie n'entre pas en crise grave. Les ventes de la Division des minéraux se poursuivent à un rythme très favorable. Le carnet de commandes de la Division des moulages a été bien rempli pendant toute l'année, assurant la production à pleine capacité pendant une bonne partie de 1980. Les agrégats de calcaire ne devraient pas enregistrer de gain important en volume, à moins de reprise sensible de l'activité dans l'industrie de la construction en Ontario.

Outlook

1980 sales and earnings are projected to increase over 1979, barring any major downturn in the economy. Sales in the Minerals Division are continuing at very favourable levels. The Castings Division's order bookings have been strong throughout the year, assuring full capacity well into 1980. Unless activity in the Ontario construction industry strengthens significantly, limestone aggregates are not expected to show major gains in volume.

In Appreciation

Sincere appreciation is extended to our management and employees at all locations for their outstanding contribution to a record year for the company. The Directors also acknowledge the very valuable support extended by Indusmin's shareholders, customers and suppliers.

On behalf of the Board of Directors,



Ian H. Keith,
President and Managing Director

February 12, 1980

Remerciements

Nous remercions sincèrement les membres de la direction et les employés de toute la société pour leur contribution exceptionnelle à une année record. Les membres du conseil d'administration tiennent également à remercier les actionnaires, les clients et les fournisseurs d'Indusmin de leur soutien précieux pendant toute l'année.

Au nom du conseil d'administration,



Ian H. Keith
Le président-directeur général

Le 12 février 1980

Financial Review

The net earnings of Indusmin Limited for 1979 were \$4,109,000. On a per share basis, earnings were \$3.52 in 1979 compared to \$2.60 in 1978. This increase was attributable to satisfactory results in both Castings and Minerals Divisions. Fahramet Limited earnings in 1979 were \$1,007,000, more than double the marginal earnings of \$481,000 in 1978.

Consolidated sales revenue increased 20% over 1978 to \$56,038,000 in 1979. This increase was largely due to strong sales in the silica and steel castings markets.

Source of Funds

Cash generated from operations totalled \$7,418,000 (\$6.35 per share) compared to \$6,161,000 (\$5.28 per share) in 1978. During the year a long-term loan was secured to fund the plant modernization at Fahramet Limited.

Capital Spending

In 1979 net capital spending totalled \$7,616,000 before deducting investment tax credits. This significant increase over the 1978 capital spending of \$1,961,000 was due to the modernization program at the steel foundry, the new drying facility at the silica operation in Quebec, and the tertiary circuit expansion at the nepheline syenite operation.

Funds for the 1980 capital programs are estimated at \$3,593,000.

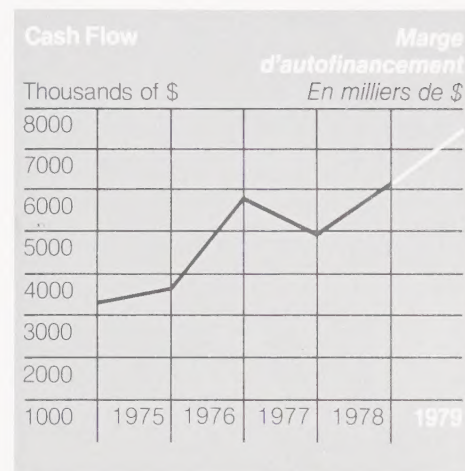
Dividends

Dividends totalling 90 cents per share were paid during the year. These dividends represented about 25% of the 1979 net earnings. The remaining 75% was retained in the company.

Debt

In 1979, Fahramet Limited established a \$7,000,000 line of credit with a Canadian chartered bank. At December 31, 1979, \$4,000,000 of this amount was in use. With this term loan, the long-term debt to total equity ratio is 1 to 3.7.

Unsecured short-term bank advances increased slightly from \$4,080,000 in 1978 to \$4,185,000 in 1979.



Revue financière

En 1979, les bénéfices nets d'Indusmin Limitée se sont montés à \$4,109,000. Les bénéfices par action ont atteint \$3.52 en 1979, contre \$2.60 en 1978. Cette progression des bénéfices est attribuable aux résultats satisfaisants enregistrés par la Division des moulages et par la Division des minéraux. Les bénéfices de Fahramet Limited en 1979 ont atteint \$1,007,000, soit plus du double des bénéfices marginaux de \$481,000 en 1978.

Les ventes consolidées ont atteint \$56,038,000 en 1979, une augmentation de 20% par rapport à 1978. Cette augmentation est due surtout aux ventes accrues de la silice et des moulages en acier.

Provenance des fonds

Les fonds issus de l'exploitation se sont élevés à \$7,418,000 (\$6.35 par action), contre \$6,161,000 (\$5.28 par action) en 1978. Un emprunt à long terme a été contracté au cours de l'année pour financer les travaux de modernisation d'usine de Fahramet Limited.

Dépenses en capital

En 1979, les dépenses en capital se sont élevées à \$7,616,000 avant deduction des dégrèvements d'impôts pour investissements. Cette augmentation sensible par rapport aux dépenses en capital de 1978 (\$1,961,000) est due au programme de modernisation de la fonderie d'acier, au nouveau séchoir de l'exploitation de silice du Québec et à l'agrandissement du circuit tertiaire à l'exploitation de néphéline syénite.

Les fonds prévus pour les programmes de dépenses en capital en 1980 sont de l'ordre de \$3,593,000.

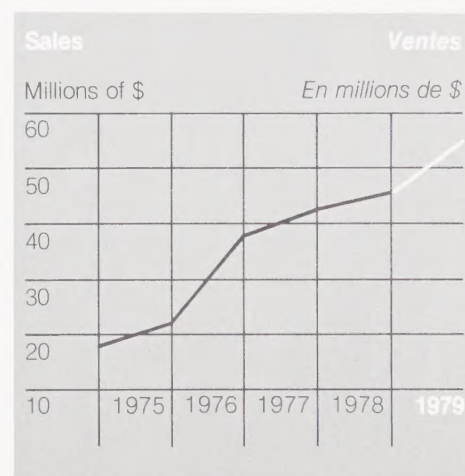
Dividendes

Pendant l'exercice, les dividendes versés se sont élevés à 90 cents par action. Ces dividendes représentent environ 25% des bénéfices nets de 1979; le solde, soit 75%, a été réinvesti dans l'entreprise.

Dette

En 1979, Fahramet Limited a obtenu une marge de crédit de \$7,000,000 auprès d'une banque à charte canadienne. Au 31 décembre 1979, \$4,000,000 avaient été utilisés. Avec ce prêt à long terme, le rapport du passif à long terme à l'avoir total des actionnaires est de 1 à 3.7.

Les avances bancaires à long terme non garanties ont augmenté légèrement, passant de \$4,080,000 en 1978 à \$4,185,000 en 1979.



FINANCIAL REVIEW
REVUE FINANCIÈRE

Sales	1979	1978	Change/ Différence	Ventes
Minerals Division	\$35,599,000	\$31,819,000	\$3,780,000	<i>Division des minéraux</i>
Castings Division	20,439,000	14,867,000	5,572,000	<i>Division des moulages</i>
	<u>\$56,038,000</u>	<u>\$46,686,000</u>	<u>\$9,352,000</u>	

Distribution of Sales Revenue	1979	1978	Répartition du revenu des ventes
Wages & Related Costs	\$20,110,000 (35.9%)	\$17,678,000 (37.8%)	<i>Salaires et frais connexes</i>
Materials Supplies & Services	26,119,000 (46.6%)	21,176,000 (45.4%)	<i>Approvisionnements en matériaux et services</i>
Depreciation & Similar Provisions	2,855,000 (5.1%)	2,931,000 (6.3%)	<i>Provisions pour amortissement et autres</i>
Taxes	2,872,000 (5.1%)	1,836,000 (3.9%)	<i>Impôts et taxes</i>
Minority Interest	23,000	23,000	<i>Quote-part des actionnaires minoritaires</i>
Earnings			<i>Bénéfices</i>
— Reinvested In Business	3,008,000 (5.4%)	1,991,000 (4.3%)	<i>— réinvestis dans les affaires</i>
— Paid to Shareholders	1,051,000 (1.9%)	1,051,000 (2.3%)	<i>— versés aux actionnaires</i>
Sales Revenue	<u>\$56,038,000 (100.0%)</u>	<u>\$46,686,000 (100.0%)</u>	<i>Revenu des ventes</i>

Capital Expenditures by Classification (000's)	1979	1978	Dépenses en capital par catégorie
Increased Capacity	\$2,385	\$ 108	<i>Accroissement de la capacité</i>
Replacement & Plant Modernization	4,437	1,430	<i>Remplacement et modernisation</i>
Environmental Control	731	321	<i>Protection de l'environnement</i>
Miscellaneous	63	102	<i>Divers</i>
	<u>\$7,616</u>	<u>\$1,961</u>	

Operations Review

C.M. Woodruff,
Executive Vice-President

MINERALS DIVISION

R. Lavertu,
Senior Vice-President

Nepheline Syenite

Once again, record sales revenue and tonnage were established. The processing plant operated at full capacity for most of 1979. A major expansion of the tertiary crushing circuit was completed in the latter part of the year. This, combined with some expansion of the magnetic separation circuit, has provided added sand capacity.

Capital expenditures planned for 1980 are \$267,500.

A two-year labour contract expires in October, 1980.

Quebec Silica

A 66-day strike of the labour force at St. Canut during the first quarter, combined with a subsequent strike at a major customer's plant, resulted in lower

sales tonnage and revenue, compared with 1978. The last half of the year was above plan but not enough to offset the poor results of the first half.

The initial phase of modernization and expansion, which consisted of the installation of a primary dryer and related equipment, plus a 1,000-ton ore storage silo, was completed. Start-up was carried out during January, 1980. This new drying circuit will improve the working conditions and the overall productivity of the plant. It will also permit expansion of the crushing and grinding circuits when required in the future.

Capital expenditures for 1980 are projected at \$453,000.

The current labour agreement expired on January 12, 1980 and negotiations are progressing normally.

Ontario Silica

The Ontario Silica operation experienced its best year ever in 1979. Sales tonnage and revenue have finally attained acceptable levels and should again improve during 1980.

Capital expenditures for 1980 are projected at \$543,300.

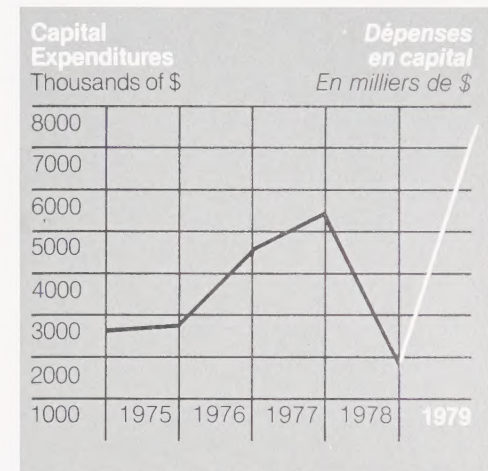
The current labour agreement expires in

May, 1980 at Badgeley Island. A three-year labour agreement at Midland expires in May, 1981.

Aggregates

Sales were practically at the same level as in 1978. Activity in the construction industry in the Metropolitan Toronto area has been stagnant for the last few years and there is no indication of any major improvement in 1980.

For 1980 capital expenditures are



Revue d'exploitation

C.M. Woodruff,
Vice-président administratif

DIVISION DES MINÉRAUX

R. Lavertu, vice-président principal

Néphéline syénite

Les ventes et les tonnages ont à nouveau atteint des niveaux records. L'usine de traitement a tourné à pleine capacité pendant la plus grande part de 1979. D'importants travaux d'agrandissement du circuit de concassage tertiaire se sont terminés vers la fin de l'année. Cette réalisation et certains travaux d'agrandissement du circuit de séparation magnétique ont permis d'accroître la capacité de production de sable.

Les dépenses en capital pour 1980 devaient se monter à \$267,500.

Une convention collective de deux ans arrive à échéance en octobre 1980.

Silice Québec

Par rapport à 1978, le tonnage et le produit des ventes ont diminué du fait d'une grève de 66 jours des employés de St-Canut au cours du premier trimestre et d'une grève chez un gros client ultérieurement. Les résultats du deuxième semestre

ont dépassé les prévisions, pas suffisamment toutefois pour compenser les mauvais résultats du premier semestre.

L'année 1979 a vu l'achèvement de la phase initiale de modernisation et d'agrandissement, comprenant l'installation d'un séchoir primaire et de l'équipement connexe et la construction d'un silo à minerai d'une capacité de 1,000 tonnes. La mise en route de ces installations a eu lieu en janvier 1980. Le nouveau circuit de séchage améliorera les conditions de travail et la productivité globale de l'usine. Il permettra également d'agrandir les circuits de concassage et de broyage lorsque le besoin s'en fera sentir.

L'on prévoit que les dépenses en capital seront de \$453,000 en 1980.

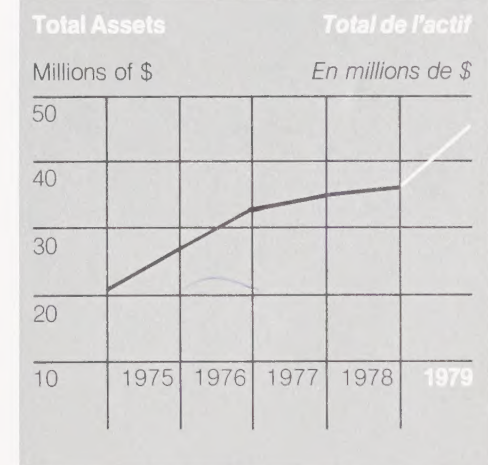
La convention collective a expiré le 12 janvier 1980. Les négociations se déroulent normalement.

Silice Ontario

Silice Ontario a enregistré une année record en 1979. Le tonnage et le produit des ventes ont enfin atteint des niveaux acceptables et devraient progresser encore en 1980.

On prévoit des dépenses en capital de \$543,300 en 1980.

La convention collective en vigueur à Badgeley expire en mai 1980. Une convention collective de trois ans expire en mai 1981 à Midland.



Agrégats

Les ventes sont restées pratiquement aux mêmes niveaux qu'en 1978, du fait de la stagnation de l'activité de construction dans la région du Toronto métropolitain ces dernières années. Il n'y a aucune indication d'amélioration sensible en 1980.

En 1980, on prévoit que les dépenses en capital atteindront \$750,000, destinées surtout à l'acquisition de matériel de chargement pour la carrière d'Acton.

En 1979 encore, l'exploitation de la carrière de Halton n'a enregistré aucune perte de temps imputable à des accidents,

projected to be \$750,000, mainly for loading equipment for the Acton quarry.

Halton quarry operated without lost-time injuries again during 1979, extending its record to four and one-half years.

The current labour agreement at Acton expires in October, 1980. Agreement was reached during 1979 with the Acton, Scarborough yard and Pinecrest yard truckers.

Lawson-United

Sales tonnage and revenue exceeded the results obtained in 1978 by a wide margin and earnings after tax were also ahead. The outlook for 1980 is promising.

CASTINGS DIVISION

J.L. Caylor,
Senior Vice-President

The improvement in the company's major markets, noted in late 1978, carried through 1979. Revenue rose 37 per cent above the level of the previous year, to total \$20,439,000. Net earnings increased to \$1,007,000. The rate of new order entry maintained a satisfactory level throughout 1979 and continues into 1980. A strong order position will enable efficient utilization of the Company's facilities through much of 1980.

ce qui fait passer son record à quatre ans et demi.

La convention collective en vigueur à Acton expire en octobre 1980. Les négociations menées en 1979 avec les camionneurs desservant les chantiers d'Acton, de Scarborough et de Pinecrest ont abouti à la signature d'une nouvelle convention.

Lawson-United

Le tonnage et le produit des ventes ont tous deux largement dépassé les résultats de 1978; les bénéfices après impôt ont également progressé. Les perspectives pour 1980 sont excellentes.

DIVISION DES MOULAGES

J.L. Caylor,
vice-président principal

L'amélioration amorcée à la fin de 1978 sur les principaux marchés de la division s'est poursuivie en 1979. Le revenu a augmenté de 37 per cent par rapport à celui de l'année précédente, pour atteindre \$20,439,000. Les bénéfices nets ont augmenté et atteint \$1,007,000. Le carnet de commandes s'est renouvelé à un rythme satisfaisant pendant toute l'année 1979 et cette tendance se poursuit en 1980. Un carnet de commandes bien rempli permettra à la société d'utiliser au mieux ses installations pendant la plus grande partie de 1980.

Green sand casting sales strengthened in response to an expansion of the Canadian mining and metals markets.

Continuing efforts to increase plant productivity yielded gratifying results and this department's contribution showed significant improvement.

Shell casting shipments rose markedly and plant utilization was near capacity for most of the year.

The Centrifugal casting department operated at a high level throughout the year and sales rose 64 per cent above the 1978 total. Increased demand by the company's regular customers and new activity in the petrochemical and nuclear industries combined to support this growth. Orders are strong and quotation activity remains high, yielding a satisfactory outlook for 1980.

In April of 1979, the Board of Directors approved the first phase of a major modernization of Fahramet's sand casting facilities. Construction began immediately and completion of the first phase is scheduled for March of 1980 at a cost of \$4,000,000. Portions of the plant are currently in production and the full benefit of improved quality capability and cost improvement will be felt by mid-year. If business conditions remain favourable, it

Les ventes de moulages en sable vert se sont renforcées du fait d'une expansion des marchés canadiens des minéraux et des métaux. Les efforts systématiques d'accroissement de la productivité des usines ont donné d'excellents résultats et ce département s'est amélioré sensiblement.

Les expéditions de moulages en coquille se sont accrues de façon marquée, l'usine a tourné près de la pleine capacité pendant la plus grande partie de l'année.

La production du département des moulages par centrifugation est restée élevée pendant toute l'année; les ventes totales ont augmenté de 64% par rapport à 1978. Cette croissance est le fruit d'une augmentation de la demande de la part des clients habituels de la société, combinée à un regain d'activité des industries pétrochimiques et nucléaires. Les commandes et les demandes de devis sont nombreuses, laissant présager une excellente année 1980.

En avril 1979, le conseil d'administration a approuvé la première phase d'un programme majeur de modernisation des installations de moulages en sable de Fahramet. Les travaux de construction ont commencé immédiatement et l'on prévoit l'achèvement de la première phase en mars 1980, pour un coût total de \$4 millions. Certaines parties de l'usine sont

is anticipated that the second and final phase of the modernization will be carried out in 1981 at a cost of \$3,000,000.

1980 capital expenditures are expected to total \$1,241,000. Major projects planned include completion of the first phase of modernization, improvement of heat treating facilities, expansion of induction melting capacity, and additions to environmental control systems.

The rapid output growth in 1979 brought with it new stresses and all employees responded enthusiastically to the challenge. Productivity gains were achieved and the four-year trend of lower accident frequency continued. The company's accident rate is less than one-third of the Ontario foundry industry's average.

Total employment at Fahramet grew 29% during 1979 and totalled 495 employees at year-end.

A new agreement for improved wage rates and benefits has been concluded with the employees' committee for the 1980 period.

déjà entrées en production et l'on commencera à ressentir les effets de l'amélioration de la qualité et de l'abaissement des coûts vers le milieu de l'année. Si les conditions restent favorables, on prévoit l'exécution de la deuxième et dernière phase de modernisation en 1981, pour un coût total de \$3 millions.

Les dépenses en capital durant 1980 devraient atteindre un total de \$1,241,000. Parmi les principaux projets prévus, citons l'achèvement de la première phase de modernisation, l'amélioration des installations de traitement thermique, l'accroissement de la capacité de fusion par induction et le renforcement des systèmes d'épuration.

La croissance rapide de la production enregistrée en 1979 a provoqué de nouvelles contraintes, face auxquelles tous les employés ont réagi magnifiquement. La productivité s'est accrue et la baisse de la fréquence des accidents enregistrée au cours des quatre dernières années s'est maintenue. Le taux d'accident de la société est inférieur au tiers de la moyenne enregistrée dans les fonderies de l'Ontario.

À Fahramet, le nombre total des emplois s'est accru de 29% en 1979 et se situait à 495 à la fin de l'année.

Une nouvelle convention collective, prévoyant de meilleurs salaires et avantages sociaux, a été signée avec le comité des employés pour la durée de 1980.

OPERATIONS REVIEW

ANNUAL REPORT

Minerals Division

Division des minéraux

Sales	Revenue/Revenu		Tons/Tonnes		Ventes
	1977	1978	1977	1978	
Nepheline Syenite	\$ 9,711,000	\$ 9,711,000	422,000	422,000	Néphéline syénite
Quebec Silica	7,177,000	7,177,000	443,000	443,000	Silice Québec
Ontario Silica	6,323,000	6,323,000	520,000	520,000	Silice Ontario
Aggregates	5,112,000	5,112,000	2,405,000	2,405,000	Agrégats
Lawson-United	3,496,000	3,496,000	157,000	157,000	Lawson-United
Total	\$31,819,000	\$31,819,000			Total

Capital Expenditures	1978		Dépenses en capital
Nepheline Syenite	\$ 496,000	\$ 496,000	Néphéline syénite
Quebec Silica	358,000	358,000	Silice Québec
Ontario Silica	235,000	235,000	Silice Ontario
Aggregates	236,000	236,000	Agrégats
Lawson-United	138,000	138,000	Lawson-United
Total	\$1,463,000	\$1,463,000	Total

Ore reserves proven by diamond drilling and mine development	Tons/Tonnes	Years Supply (approx.)/ Années d'approvisionnement (approx.)	Réserves de minerai confirmées par forage au diamant et mise en valeur de la mine
Nepheline Syenite	19 million	38	Néphéline syénite
Quebec Silica	17 million	30	Silice Québec
Ontario Silica	13 million	25	Silice Ontario
Aggregates — Acton	94 million	47	Agrégats — Acton
Aggregates — Halton	22 million	32	Agrégats — Halton

Castings Division

Division des moulages

Sales	Revenue/Revenu		Dépenses en capital
	1977	1978	
Sand Casting	\$ 5,721,000	\$ 5,721,000	Moulages en sable
Shell Casting	4,157,000	4,157,000	Moulages en coquille
Centrifugal Casting	4,989,000	4,989,000	Moulages par centrifugation
Total	\$14,867,000	\$14,867,000	Total

Capital Expenditures	1978		Dépenses en capital
Sand Casting	\$ 77,000	\$ 77,000	Moulages en sable
Shell Casting	202,000	202,000	Moulages en coquille
Centrifugal Casting	196,000	196,000	Moulages par centrifugation
Other	28,000	28,000	Autre
Total	\$503,000	\$503,000	Total

*Before deducting investment tax credit/Avant déduction des dégrèvements d'impôts pour investissement.

Consolidated Statement of Financial Position

December 31, 1979

Current Assets

Cash	\$ 477,644
Accounts receivable for products and freight	11,555,781
Inventories (note 2)	11,122,917
Prepaid expenses and other current assets	449,155
	<u>23,605,104</u>

less

Current Liabilities

Bank advances	\$4,185,098
Accounts payable and accrued charges	6,358,494
Income and mining taxes payable	1,526,450
Principal payments due within one year on long-term debt	458,140
	<u>12,538,182</u>

Working Capital

Mining properties, mining and manufacturing plant and equipment (note 3)	\$21,415,337
Other mining properties and expenditures thereon — at cost	631,729
Unamortized deferred development expenditures	403,312
Investment in unconsolidated subsidiary (note 4)	321,053
Investment in associated and other companies (note 5)	438,078
Loans receivable, secured	30,815
Goodwill	88,664

Total Assets less Current Liabilities

Long-term debt less amounts due within one year (note 6)	\$6,557,090
Deferred income and mining taxes	3,100,767
Minority interest	236,000
	<u>\$9,893,857</u>

Shareholders' Equity

Ownership Evidenced by:

Capital stock	
Authorized — 2,000,000 common shares with no par value	
Issued and fully paid — 1,167,901 shares	\$10,854,014
Retained earnings	13,656,839
	<u>\$24,510,853</u>

1979

1978

Actif à court terme

\$ 110,117	Encaisse
8,694,383	Comptes à recevoir pour produits et fret
8,546,560	Stocks (note 2)
214,927	Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme
<u>17,565,987</u>	

moins

Passif à court terme

4,079,564	Avances bancaires
3,490,912	Comptes à payer et frais courus
1,192,583	Impôts sur le revenu et taxes minières à payer
535,700	Paievements sur le capital échéant en moins d'un an sur dette à long terme
<u>9,298,759</u>	

Fonds de roulement

8,267,228	Propriétés minières, usine d'exploitation minière
17,165,128	et de fabrication, équipement (note 3)
631,729	Autres propriétés minières et dépenses — au prix coûtant
433,810	Frais de mise en valeur reportés non amortis
321,053	Investissement dans une filiale non consolidée (note 4)
438,878	Investissement dans des sociétés associées et autres (note 5)
44,862	Prêts à recevoir, garantis
99,747	Achalandage
<u>27,402,435</u>	Total de l'actif moins passif à court terme
3,018,210	Dette à long terme moins sommes échéant en moins d'un an (note 6)
2,695,967	Impôts sur le revenu et taxes minières reportés
236,000	Quote-part des actionnaires minoritaires
<u>5,950,177</u>	

Avoir des actionnaires

Droit de propriété:

Capital-actions

	Autorisé — 2,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair
\$10,854,014	Émis et entièrement libéré — 1,167,901 actions
10,598,244	Bénéfices non répartis
<u>\$21,452,258</u>	

Approved on behalf of the Board:
Approuvé au nom du Conseil d'administration:

I.H. Keith, Director/administrateur

W.E. Curry, Director/administrateur

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

Year ended December 31, 1979

	1979
Sales	156,037,894
Cost of products sold	38,885,041
Selling, general and administrative expenses	6,297,068
	45,182,009
Operating profit before providing for the undernoted charges	10,854,932
Depreciation, depletion and development expenditures written off	2,881,281
Operating profit	7,973,711
Interest expense	1,023,185
Income from investments (note 5)	(53,479)
	7,004,035
Income and mining taxes	
Currently payable	2,139,243
Deferred	732,600
	2,871,843
Earnings before minority interest	4,132,162
Minority shareholders' interest in earning of subsidiary company	22,656
Net earnings for the year	4,109,506
Retained earnings, beginning of year	10,596,244
	14,707,750
Dividends paid on common shares	1,051,111
Retained earnings, end of year	\$13,656,639
Earnings per common share	53.67

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated statement of financial position of Indusmin Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial

statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McCell, Turner & Co

Peterborough, Canada
February 1, 1980

CHARTERED
ACCOUNTANTS

État consolidé
des résultats
et des bénéfices
non répartis

Exercice clos le
31 décembre 1979

1978	
\$46,686,419	Ventes
32,764,755	Coût des produits vendus
5,304,986	Frais de vente, généraux et administratifs
38,069,741	
8,616,678	Profit d'exploitation avant provision pour frais indiqués ci-dessous
2,931,102	Frais d'amortissement, d'épuisement et de mise en valeur radiés
5,685,576	Profit d'exploitation
814,772	Frais d'intérêt
(30,309)	Revenu d'investissements (note 5)
4,901,113	
	Impôts sur le revenu et taxes minières
1,670,816	Exigibles
165,394	Reportés
1,836,210	
3,064,903	Bénéfices avant quote-part des actionnaires minoritaires
22,656	Quote-part des actionnaires minoritaires dans les bénéfices d'une filiale
3,042,247	Bénéfices nets pour l'exercice
8,607,108	Bénéfices non répartis, au début de l'exercice
11,649,355	
1,051,111	Dividendes versés sur actions ordinaires
\$10,598,244	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice
\$2.60	Bénéfices par action ordinaire

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié l'état consolidé de la situation financière d'Indusmin Limitée au 31 décembre 1979, ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1979, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Mc Cell, Turner & Co

Peterborough, Canada
Le 1^{er} février 1980

COMPTABLES
AGRÉÉS

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1979

	1979
Source of Funds	
Net earnings for the year	\$ 4,109,500
Add items not affecting working capital:	
Depreciation, depletion and development expenditures written off	2,881,201
Income and mining taxes deferred	404,800
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiary company	22,656
	<u>7,418,243</u>
Term bank loan	4,000,000
Principal payments on loans receivable	6,247
	<u>11,424,490</u>
Application of Funds	
Expenditures on plant and equipment (after deducting investment tax credits of 525,800 in 1979)	7,000,909
Principal payments on long-term debt	461,120
Dividends	1,051,111
Dividends paid by subsidiary to minority interest	22,656
	<u>8,524,796</u>
Increase in Working Capital	<u>2,799,694</u>
Working Capital, beginning of year	<u>8,207,226</u>
Working Capital, end of year	<u>\$11,006,922</u>

Etat consolidé
de l'exercice
de la période
financière
Exercice clos le
31 décembre 1979

1978

Provenance des fonds

\$3,042,247	Bénéfices nets de l'exercice Plus éléments hors caisse
2,931,102	Frais d'amortissement, d'épuisement et de mise en valeur radiés
165,394	Impôts sur le revenu et taxes minières reportés
22,656	Quote-part des actionnaires minoritaires dans les bénéfices d'une filiale
6,161,399		

..... Emprunt bancaire à terme

..... Remboursement de capital sur emprunt à recevoir

24,325

6,185,724

Répartition des fonds

Dépenses pour usine et équipement (après déduction des dégrèvements

d'impôts pour investissements de 525,800 en 1979)

..... Versements du principal sur la dette à long terme

..... Dividendes

..... Dividendes versés aux actionnaires minoritaires d'une filiale

1,961,306

499,735

1,051,111

22,656

3,534,808

Augmentation du fonds de roulement

Fonds de roulement, au début de l'exercice

Fonds de roulement, à la fin de l'exercice

2,650,916

5,616,312

\$8,267,228

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1979

1. Summary of Significant Accounting Policies

The company follows the accounting policies described below. These policies conform to accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied.

(A) BASIS OF CONSOLIDATION

(i) The consolidated financial statements include the accounts of Indusmin Limited and companies in which all of the common shares are owned by Indusmin Limited or its subsidiaries. Inter-company transactions are eliminated.

(ii) The financial statements of the majority-owned foreign subsidiary company, Klukwan Iron Ore Corporation, have not been consolidated with those of Indusmin Limited. As a matter of corporate policy, the investment in the shares of this company is carried at cost.

(B) TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCIES

Foreign currency assets and liabilities of the company and its consolidated subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows: working capital at exchange rates prevailing at December 31, 1979; fixed and other long-term assets, long-term debt and depreciation provisions on the basis of historic rates of exchange; revenues and expenses (other than depreciation) at average rates during the year. Exchange gains and losses from the translation procedures are included in consolidated earnings.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1979

1. Sommaire des principes comptables

La société s'est conformée aux principes comptables généralement reconnus décrits ci-dessous. Ceux-ci sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de la même façon qu'au cours de l'exercice précédent.

A) PRINCIPES DE CONSOLIDATION

(i) Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Indusmin Limitée et ceux de toutes les sociétés dont les actions ordinaires appartiennent à la société ou à ses filiales. Les transactions entre les sociétés sont éliminées.

(ii) Les états financiers de la filiale étrangère Klukwan Iron Ore Corporation dans laquelle la société détient une part majoritaire n'ont pas été consolidés avec ceux d'Indusmin Limitée. Conformément aux règlements de la société, l'investissement dans les actions de cette société est comptabilisé au prix coûtant.

B) CONVERSION DE DEVICES ÉTRANGÈRES

L'actif et le passif en devises étrangères de la société et de ses filiales consolidées sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante: fonds de roulement au cours du change du 31 décembre 1979, immobilisations et autres éléments d'actif à long terme, dette à long terme et provisions pour amortissement, sur la base des taux d'origine, revenus et dépenses (autres que l'amortissement) aux taux moyens durant l'exercice. Les gains réalisés et les pertes subies par suite des conversions figurent dans les bénéfices consolidés.

(C) INVENTORIES

Inventories of materials, supplies, work in progress and finished goods are valued at the lower of average cost and net realizable value.

(D) MINING PROPERTIES, MINING AND MANUFACTURING PLANT AND EQUIPMENT

All property, plant and equipment is recorded at cost. The cost and related accumulated depreciation of items retired or disposed of are removed from the accounts and any gains or losses are included in the consolidated statement of earnings. Repairs and maintenance are charged against earnings as incurred; betterments and replacements are capitalized.

Investment tax credits related to plant and equipment expenditures are recorded as a reduction of the cost of the related assets.

Depletion of aggregate deposits is provided on the basis of ore withdrawn. The cost of other industrial mineral deposits is being amortized, commencing in 1971, over twenty-five years. Depreciation is provided using the straight-line method to amortize the cost over the estimated useful life of each class of depreciable property. The useful lives are estimated as follows: in the minerals division, 12 years for buildings and 6 to 12 years for equipment in Canada and 5 to 25 years for buildings and equipment in the U.S.A.; in the castings division, buildings 25 years and equipment 6 to 12 years.

(E) DEVELOPMENT AND PRE-PRODUCTION EXPENDITURES

Expenditures on development of ore bodies prior to the commencement of production are deferred in the company's accounts. The amounts so deferred with respect to aggregate deposits are being written off over twelve years on the straight-line basis. In the case of the other ore bodies, these expenditures are being amortized on the basis of ore withdrawn as a percentage of estimated ore reserves in the particular deposits.

C) STOCKS

Les stocks de matériel, fournitures, travaux en cours et produits finis ont été évalués au moindre de leur coût moyen ou de leur valeur nette de réalisation.

D) PROPRIÉTÉS MINIÈRES, USINE D'EXPLOITATION MINIÈRE ET DE FABRICATION, ÉQUIPEMENT

Tous les biens, usine et équipement, sont comptabilisés au prix coûtant. Le coût et la provision pour amortissement des biens hors d'usage ou aliénés sont éliminés des comptes et l'on fait ressortir les gains ou les pertes dans l'état consolidé des résultats. Les frais de réparation et d'entretien sont imputés aux recettes au fur et à mesure qu'ils sont engagés, les améliorations et les remplacements sont capitalisés.

Les dégrèvements d'impôt pour investissements se rapportant aux dépenses pour l'usine et l'équipement sont comptabilisés comme une réduction du coût des éléments d'actif s'y rapportant.

L'épuisement des gisements d'agréats est prévu sur la base du minerai extrait. Le coût des autres gisements de minéraux industriels est amorti, à partir de 1971, sur une période de vingt-cinq ans. L'amortissement est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement constant du coût sur la durée utile estimative de chaque catégorie de biens susceptibles de dépréciation, à savoir: division des minéraux, 12 ans pour les édifices, 6 à 12 ans pour l'équipement au Canada, 5 à 25 ans pour les édifices et l'équipement aux É.-U.; dans la division des moulages, 25 ans pour les édifices et 6 à 12 ans pour l'équipement.

E) FRAIS DE MISE EN VALEUR ET DE MISE EN EXPLOITATION

Les frais de mise en valeur des gisements miniers avant la mise en exploitation sont reportés dans les comptes de la société. Les sommes ainsi reportées relatives aux gisements d'agréats sont amorties sur une période de douze ans, selon la méthode de l'amortissement constant; dans le cas des autres gisements miniers, ces frais sont amortis sur la base du minerai extrait en pourcentage des réserves estimatives dans les gisements en question.

(F) GOODWILL

The goodwill, which is attributable to the acquisition of a subsidiary company, Lawson-United Feldspar and Mineral Company, is being amortized on a straight-line basis over 10 years commencing January 1, 1978.

(G) INCOME AND MINING TAXES

The company follows the deferral method of tax allocation in accounting for income and mining taxes. Under this method timing differences between the period when income or expenses are reported for tax purposes and the period when they are recorded in the accounts result in provisions for deferred taxes. As a result of such timing differences in 1979, the payment of taxes totalling \$707,600 has been deferred to future years. Additionally, non-resident withholding tax of \$25,000 on the earnings of U.S. subsidiaries has been deferred pending payment of dividends to Indusmin Limited.

2. Inventories

		1978
Minerals division		
Crude ore and finished products	\$ 3,137,691	\$ 2,855,649
Operating supplies and spare parts	3,103,678	2,220,565
Castings division		
Raw materials	1,959,911	1,504,881
Work in progress	2,420,045	1,599,648
Operating supplies and spare parts	441,192	365,817
		<u>\$ 8,546,560</u>

F) ACHALANDAGE

L'achalandage attribuable à l'acquisition de la filiale Lawson-United Feldspar and Mineral Company (en 1977) est amorti selon la méthode de l'amortissement constant sur une période de 10 ans à compter du 1^{er} janvier 1978.

G) IMPÔTS SUR LE REVENU ET TAXES MINIÈRES

Pour calculer les impôts sur le revenu et les taxes minières, la société utilise la formule du report d'impôt. En vertu de cette méthode, l'écart chronologique entre la période de comptabilisation du revenu ou des dépenses aux fins d'impôt et la période de comptabilisation aux états financiers pour impôts reportés amène à créer des provisions. Par suite de ces écarts chronologiques en 1979, le paiement d'impôts de \$707,600 a été reporté aux années futures. De plus, un montant de \$25,000 correspondant à l'impôt à la source sur les non-résidents frappant les bénéfices des filiales américaines a été reporté en attendant le paiement des dividendes à Indusmin Limitée.

2. Stocks

	1979	1978
Division des minéraux		
Minerais brut et produits finis	\$3,197,691	\$2,855,649
Fournitures d'exploitation et pièces de rechange	3,103,678	2,220,565
Division des moulages		
Matières premières	1,959,911	1,504,881
Travaux en cours	2,420,045	1,599,648
Fournitures d'exploitation et pièces de rechange	441,192	365,817
	<u>\$11,122,517</u>	<u>\$8,546,560</u>

3. Mining Properties, Plant and Equipment

			1978
			Net book value
Minerals division	\$4,121,133	\$2,121,133	\$12,142,139
Castings division	\$4,103,415	7,347,623	3,689,535
Mining properties and land	1,639,114	1,333,454	1,333,454
			<u>\$17,165,128</u>

4. Investment in Unconsolidated Subsidiary

Klukwan Iron Ore Corporation owns a large low-grade iron ore deposit in Alaska. Prior to October 8, 1978 this property had been under lease for many years generating royalties in excess of \$1,100,000. As a result of the termination of the lease on that date, no income is currently being derived from the property. Klukwan's 1979 income was limited to interest earned on current funds. Indusmin Limited's investment — carried at cost represents 96.3% of the issued Class A shares of the subsidiary company with a voting interest of 94.7% and a 73.5% interest in earnings. The relevant financial data, expressed in U.S. funds, is set out below:

			1978	
			Total	Indusmin's share (*)
Net book value	\$439,743	\$321,012	\$439,743	\$321,012
Working capital	264,450	193,048	264,450	193,048
Net income	51,693	37,736	51,693	37,736

*based on the 73.5% interest in earnings (1978 - 73.0%)

3. Propriétés minières, usine d'exploitation minière et de fabrication, équipement

			1978
			Valeur comptable nette
Division des minéraux	\$4,121,133	\$2,121,133	\$12,142,139
Division des moulages	\$4,103,415	7,347,623	3,689,535
Propriétés minières et terrains	1,639,114	1,333,454	1,333,454
			<u>\$17,165,128</u>

4. Investissement dans une filiale non consolidée

Klukwan Iron Ore Corporation possède un vaste gisement de minerai de fer à faible teneur en Alaska. Avant le 8 octobre 1978, celui-ci était loué à bail depuis de nombreuses années et les redevances totales s'élevaient à plus de \$1,100,000. À la suite de la résiliation du bail à ladite date, la propriété ne produit aucun revenu. Le revenu de Klukwan en 1979 se limitait à l'intérêt réalisé sur les fonds actuels. L'investissement d'Indusmin Limitée, comptabilisé au prix coûtant, représente 96.3% des actions de classe A émises de la filiale comportant des droits de vote de 94.7% et une participation aux bénéfices de 73.5%. Les données financières pertinentes exprimées en dollars E.-U. sont énumérées ci-dessous:

	1979		1978	
	Total	Part d'Indusmin*	Total	Part d'Indusmin*
Valeur comptable nette	\$448,086	\$329,343	\$439,743	\$321,012
Fonds de roulement	272,793	200,503	264,450	193,048
Revenu net	10,504	7,720	51,693	37,736

* compte tenu de la participation de 73.5% dans les bénéfices (1978-73%)

5. Investment in Associated and Other Companies

The company's investments are detailed as follows:

	Number of shares	Indicated market value	Cost
Falconbridge Nickel Mines Limited	16,759	\$1,537,638	\$433,196
Quebec Cobalt and Exploration Limited	43,200	25,920	4,968
Other	—	—	714
		<u>\$1,563,558</u>	<u>\$438,878</u>

The market values shown above are based upon closing market prices on December 31, 1979 and, due to the number of shares involved, are not necessarily indicative of the amount that could be realized on sale.

Income from investments

	1979	1978
Dividends received		
Falconbridge Nickel Mines Limited	\$50,277	—
Interest income from loans and sundry deposits	3,202	30,309
	<u>\$53,479</u>	<u>\$30,309</u>

6. Long-term Debt

At December 31, long-term liabilities are as follows:

	1979	1978
Term bank loan payable in Canadian funds in quarterly instalments of \$200,000 commencing December 1982. Interest rates fluctuate but will not exceed 1/2 of 1% above the prime commercial rate	\$4,000,000	—
Term bank loan payable in U.S. funds in quarterly instalments of \$100,000 in 1978 — 1980; increasing to \$125,000 quarterly in 1981 and, thereafter, at the rate of \$150,000 quarterly (for details related to interest, see below) — U.S. \$2,700,000	3,015,730	3,466,810
7.5% demand note	—	59,300
Sundry other mortgage loans	9,500	27,800
	<u>7,025,230</u>	<u>3,553,910</u>
less		
Portion due within one year included in current liabilities	468,140	535,700
	<u>\$6,557,090</u>	<u>\$3,018,210</u>

The term bank loan payable in U.S. funds is divided into two parts. Interest on the first part — \$1.5 million — is fixed for 5 years from October 19, 1977 @ 9.375%. Interest on the second part — \$2 million — bears interest at LIBOR rate plus 1% or 114% of the New York prime rate as selected by the company at specified option dates.

5. Investissements dans des sociétés associées et autres

Les investissements de la société sont détaillés ci-dessous:

	Nombre d'actions	Valeur marchande indiquée	Coût
Falconbridge Nickel Mines Limited	16,759	\$1,537,638	\$433,196
Quebec Cobalt and Exploration Limited	43,200	25,920	4,968
Autre	—	—	714
		<u>\$1,563,558</u>	<u>\$438,878</u>

Les valeurs marchandes indiquées ci-dessus sont basées sur les cours à la clôture du marché le 31 décembre 1979 et, compte tenu des actions en cause, elles n'indiquent pas nécessairement la somme susceptible d'être réalisée à la vente.

Revenu d'investissements	1979	1978
Dividendes reçus de Falconbridge Nickel Mines Limited	\$50,277	—
Revenu d'intérêt de prêts et de dépôts divers	3,202	30,309
	<u>\$53,479</u>	<u>\$30,309</u>

6. Dette à long terme

Au 31 décembre, le passif à long terme était le suivant:

	1979	1978
Emprunt à terme, remboursable en dollars canadiens par versements trimestriels de \$200,000, à compter de décembre 1982. Les taux d'intérêt sont flottants, mais ne dépasseront pas 1/2% au- dessus du taux préférentiel.	\$4,000,000	—
Emprunt à terme, remboursable en dollars É.-U. par versements trimestriels de \$100,000 en 1978-1980; à compter de 1981, les versements passeront à \$125,000 par trimestre et, par la suite, à \$150,000 par trimestre (pour les détails relatifs aux intérêts voir ci- dessus) — \$2,700,000 (\$É.-U.)	\$3,015,730	\$3,466,810
Billet à vue, 7.5%	—	59,300
Autres emprunts hypothécaires divers	9,500	27,800
	<u>7,025,230</u>	<u>3,553,910</u>
Moins		
Tranche exigible à moins d'un an comprise dans le passif à court terme	468,140	535,700
	<u>\$6,557,090</u>	<u>\$3,018,210</u>

L'emprunt à terme payable en fonds É.-U. est divisé en deux parties. L'intérêt sur la première partie — \$1.5 million — est fixé pour 5 ans, à compter du 19 octobre 1977, à 9.375%. L'intérêt sur la seconde partie — \$2 millions — porte intérêt soit au taux le plus bas du LIBOR, plus 1%, soit à 114% du taux de base de New York, selon le choix de la société aux dates d'options spécifiées.

The aggregate payments of principal (stated at 1979 year-end rates of exchange) required in each of the next five years are as follows:

1980	\$468,140	1982	901,460
1981	584,800	1983	1,501,460
		1984	1,501,460

7. Minority Interest

The minority interest consists of 2,360 Class A 9.6% cumulative, redeemable, preference shares, par value \$100 each, issued by a subsidiary company, Fahramet Limited.

8. Lease Obligations

The company has three long-term leases related to industrial mineral deposits from which ore is being removed.

Deposit	Annual rental	Maturity
Limestone aggregate	\$90,000 plus a royalty on sales (minimum in 1980 — \$65,870) and a participation in profits	1980 — with options to renew for further 5 year periods until 2008
Silica	\$20,000	1994 — with renewal privileges
Feldspar	Royalty on ore removed, minimum U.S. \$6,000	1991 — with option to renew for 10 years

Les paiements globaux du principal (calculés au taux de change en vigueur à fin de l'exercice 1979) à effectuer au cours de chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

1980	\$ 468,140	1982	901,460
1981	584,800	1983	1,501,460
		1984	1,501,460

7. Quote-part des actionnaires minoritaires

La quote-part des actionnaires minoritaires consiste en 2,360 actions privilégiées de classe A rachetables, à dividende cumulatif de 9.6%, d'une valeur nominale de \$100 l'action, émises par la filiale, Fahramet Limited.

8. Baux

La société a trois baux à long terme relatifs à des gisements de minéraux industriels desquels le minerai est extrait.

Gisement	Loyer annuel	Échéance
Calcaire, à agrégat	\$90,000 plus une redevance sur les ventes (minimum en 1980 — \$65,870) et une participation aux bénéfices	1980 — avec options de renouvellement par périodes de 5 ans jusqu'en 2008
Silice	\$20,000	1994 — avec droits de renouvellement
Feldspath	Redevance sur le minerai extrait, minimum \$6,000 (\$É.-U.)	1991 — avec option de renouvellement pour 10 ans

9. Retirement Plans

Based upon the most recent actuarial reports, Indusmin Limited and subsidiary companies have unfunded past service costs of \$1,606,000 at December 31, 1979 (1978 — \$1,774,000). While the companies have no legal obligation with regard to past service costs, the companies intend to fund this amount over periods not exceeding fourteen years.

10. Directors and Senior Officers

The company has eight directors who received aggregate remuneration as directors of \$44,655 (1978 — \$23,035). Six of these directors served without remuneration as directors of subsidiary companies. Indusmin Limited also has ten officers whose remuneration in 1979 totalled \$356,406 (1978 — \$344,298). Six of these officers served without remuneration as officers of subsidiary companies.

9. Régime de rente

Selon les rapports d'actuariat les plus récents, Indusmin Limitée et ses filiales ont un régime de rente non capitalisé de \$1,606,000 au 31 décembre 1979 (1978 — \$1,774,000). La société et ses filiales n'ont aucune obligation légale en ce qui concerne ces coûts antérieurs, mais elles ont l'intention de capitaliser cette somme au cours de périodes n'excédant pas quatorze ans.

10. Administrateurs et cadres

La société a huit administrateurs dont la rémunération globale en tant qu'administrateurs s'est élevée à \$44,655 (1978 — \$23,035). Six de ces administrateurs ont assumé leur mandat d'administrateurs des filiales sans rémunération. Indusmin Limitée a également dix cadres dont la rémunération globale en 1979 a atteint \$356,406 (1978 — \$344,298). Six de ces cadres ont assumé leur mandat de cadres des filiales sans rémunération.

Statistical Summary

(Dollars in 000's
except amounts per share)

Sommaire statistique

(en milliers de dollars,
sauf les valeurs par action)

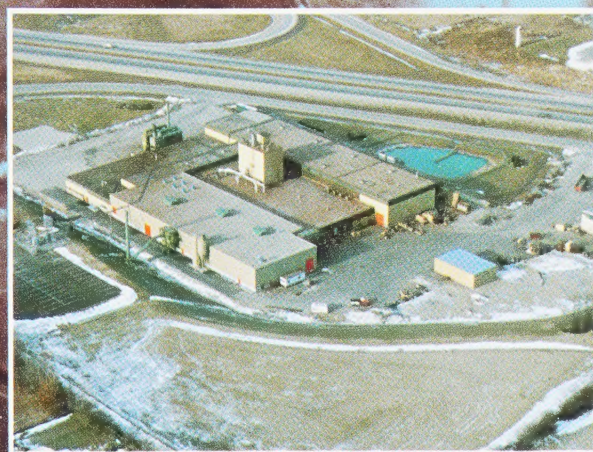
	1979	1978	1977	1976	1975	
Operating results						Résultats d'exploitation
Sales	\$56,038	\$46,686	\$42,442	\$38,831	\$22,263	Ventes
Operating profit	7,974	5,686	3,694	4,801	3,576	Profit d'exploitation
— % of sales	14.2%	12.2%	8.7%	12.4%	16.1%	— % des ventes
Interest expense	1,023	815	691	688	298	Frais d'intérêt
Other income	53	30	72	74	86	Autre revenu
Income before taxes	7,004	4,901	3,075	4,187	3,364	Revenu avant impôts
Income and mining taxes	2,872	1,836	1,004	1,438	1,379	Impôts sur le revenu et taxes minières
Minority interest	23	23	23	21		Quote-part des actionnaires minoritaires
Net income	4,109	3,042	2,048	2,728	1,985	Revenu net
— % of sales	7.3%	6.5%	4.8%	7.0%	8.9%	— % des ventes
— per share	\$3.52	\$2.60	\$1.75	\$2.34	\$1.70	— par action
Extraordinary item				163	(68)	Poste extraordinaire
Net earnings	4,109	3,042	2,048	2,891	1,917	Bénéfices nets
— per share	\$3.52	\$2.60	\$1.75	\$2.48	\$1.64	— par action
Capital & mine development expenditures	7,616	1,961	5,495	4,649	2,839	Dépenses en capital et frais de mise en valeur des mines
Depreciation amortization & depletion	2,881	2,931	2,567	2,395	2,218	Amortissement et épuisement
Cash flow from operations	7,418	6,161	4,959	5,795	4,707	Marge d'autofinancement de l'exploitation
Financial position						Situation financière
Working capital	\$11,067	\$ 8,267	\$ 5,616	\$ 3,789	\$ 3,589	Fonds de roulement
Net plant & equipment	21,415	17,165	18,082	15,129	12,850	Usine et équipement, net
Total assets	46,943	36,701	36,586	32,895	26,054	Total de l'actif
Shareholders' equity	24,511	21,452	19,461	18,405	16,562	Avoir des actionnaires
% Return on shareholders' equity	16.8%	14.2%	10.5%	15.7%	11.6%	% de rendement sur l'avoir des actionnaires
Dividends						Dividendes
Common — paid	\$1,051	\$1,051	\$ 993	\$ 946	\$ 876	Actions ordinaires
— per share	\$.90	\$.90	\$.85	\$.81	\$.75	— libérées
Common shares outstanding 31st December	1,167,901	1,167,901	1,167,901	1,167,901	1,167,901	— par action
						Actions ordinaires en circulation au 31 décembre

NOTES:

1977 — reflects the acquisition of Lawson-United Feldspar & Mineral Co. effective July 1, 1977.
1976 — reflects the purchase of the assets and business of Fahralloy Canada Limited effective January 1, 1976.
1975 — reflects the acquisition of Fahralloy-Wisconsin Limited effective July 1, 1975.

NOTES:

1977 — reflète l'acquisition de Lawson-United Feldspar & Mineral Co. en vigueur le 1^{er} juillet 1977.
1976 — reflète l'achat de l'actif et de l'entreprise de la Fahralloy Canada Limited en vigueur le 1^{er} janvier 1976.
1975 — reflète l'acquisition de Fahralloy-Wisconsin Limited en vigueur le 1^{er} juillet 1975.



Fahramet — A 34,000 sq. ft. expansion of Plant 3 foundry at Fahramet, shown in the aerial view, was added in a 4 million dollar project to modernize and expand medium size castings production.

Fahramet — Vue aérienne de l'agrandissement de 34,000 pi. ca. de l'usine 3 de Fahramet; cet agrandissement était nécessaire pour mener à bien le projet de modernisation et d'expansion pour la production de moulages moyens.

indusmin



Indusmin Limited/*Limitée*
Suite 200, 365 Bloor Street East
Toronto, Ontario M4W 3L4
Phone: (416) 967-1900

Fahramet Limited
Wyandotte & Victoria
Orillia, Ontario L3V 6L6

American Nepheline Corporation
P.O. Box 14445
Columbus, Ohio 43214
U.S.A.

Lawson-United Feldspar & Mineral Co.
P.O. Box 309
Spruce Pine, North Carolina 28777
U.S.A.